

Негативным фактором также является продолжающийся отток капитала из страны, добавляет Дарья Желаннова. По итогам первого квартала 2013 года этот показатель превысил \$25 млрд, по итогам года, по прогнозам МЭР, составит \$50 млрд. «Если планы правительства не изменятся, то российская валюта может просесть до 35 рублей за доллар, 46 — за евро, — предупреждает она. — Если будут внесены коррективы, то рубль вырастет до более комфортных значений 29–31 за доллар, 39–41 за евро». За сильный рубль выступает ЦБ. Излишняя слабость валюты раскручивает инфляционную спираль, что бьет по карманам наименее обеспеченных слоев населения, а также опасно с политической точки зрения.

**ЕСТЬ ПОВОД ДЛЯ ОПТИМИЗМА** Однако не все экономисты склонны пессимистично оценивать текущую стоимость национальной денежной единицы. «Очевидно, что чистый отток капитала из России в 2012–2013 годах, а кроме того, замедление темпов роста внутреннего валового продукта стран БРИК в 2013 году (что в конечном итоге приводит к стагнации цен на основные экспортные товары России, а именно ресурсы) негативным образом сказывается на обменном курсе рубля, однако существенных негативных тенденций, по крайней мере в среднесрочной перспективе, не ожидается», — говорит исполнительный директор АКГ «Прайм Эдвайс» Филипп Азарченков.

С утверждениями об ослаблении рубля категорически не согласен Михаил Королук. «Рубль есть и будет крепкой локальной валютой, — говорит он. — Оснований ожидать его резкого ослабления сейчас нет в силу того, что государственные финансы России находятся в превосходном состоянии, лучше среди крупных экономик, золотовалютные резервы — пятые по величине в мире, резервные фонды также создают неплохой запас». Аналитик считает, что для заметного ослабления рубля необходимо сочетание двух маловероятных событий: «Нефть должна существенно и, главное, надолго, года на два-три, подешеветь (например, ниже \$70), а наши власти резко поглупеть и вместо ранее разумной кредитно-денежной и бюджетной политики начать проводить безрассудную».

Тем временем ситуация в Европе и США улучшается. «Европейская экономика постепенно восстанавливается, — констатирует Василий Копосов. — Наиболее серьезные очаги долгового кризиса если еще не погашены, то как минимум изолированы, что позволяет экономике еврозоны постепенно выходить из рецессии».

В США же распространяются слухи о скором завершении программы количественного смягчения QE3. Количественное смягчение, или Quantitative Easing (QE), — предоставление центральными банками фактически неограниченной помощи национальным финансовым системам через те или иные механизмы денежной эмиссии, поясняет Максим Здор. «Ведущие экономики мира с 2008 года играют в игру под названием „девальвируй свою валюту раньше соседа“. США как лидер в изобретении подобных финансовых инструментов, судя по поступающей экономической статистике, раньше других стран будут выходить из состояния экономического торможения. Сворачивание (но не полное прекращение) очередного раунда QE начнется, скорее всего, уже осенью этого

года, тогда как Европа и Япония все еще будут вынуждены идти по пути искусственного стимулирования своих экономик», — говорит он.

Остановка «печатного станка» положительна для американской валюты, считает Василий Копосов, при этом макроэкономическая статистика из-за океана в основном свидетельствует об устойчивых положительных трендах — как в промышленности, так и на рынке труда.

**КОНТРОЛИРУЕМАЯ ДЕВАЛЬВАЦИЯ** По предположению экспертов финансовых рынков, российские власти также идут по методике «контролируемой мягкой девальвации рубля». «Безусловно, в ближайшей перспективе ЦБ РФ будет поддерживать российскую валюту от чрезмерного ослабления, и ресурсов для этого у регулятора на данный момент достаточно», — полагает Антон Сороко. По его мнению, к концу года, с большой долей вероятности, курс будет на уровне 32,5–33,5 рубля к доллару США и 43–44 рубля к евро.

Для граждан России, большинство которых хранят свои сбережения в рублях, по мнению экспертов, более правильно хеджирование путем размещения части средств на депозитах в рублях и валюте. «В идеале накопления должны храниться одновременно в трех валютах: доллар, евро, рубль в пропорции 30/20/50, что обеспечивает достаточную защиту от колебания курсов валют», — говорит Антон Сороко. Классическим рецептом является сбалансированность доходов и расходов по видам валют. «Если вы не хотите, чтобы у вас болела голова из-за валютных курсов, то сделайте валютную структуру сбережений примерно равной валютной структуре расходов. Иначе говоря, если человек потребляет примерно 80 процентов в рублях, а 20 процентов в валюте (покупка иностранной машины раз в пять лет, поездки в отпуск за рубежом), то надо вложить 80 процентов в рублевые инструменты, а 20 процентов — в валютные, и будет вам счастье», — заключает Михаил Королук.

Для квалифицированных инвесторов, по мнению Василия Копосова, целесообразно приобретение еврооблигаций российских эмитентов, зачастую предлагающих привлекательные ставки доходности.

Существенным образом никакие бизнес-события в стране повлиять на курс рубля не смогут, говорят эксперты, за исключением, возможно, дальнейшего процесса консолидации под государственным контролем сырьевого комплекса. «Эффективность менеджмента в государственных компаниях остается не на самом высоком уровне, принимаемые решения зачастую определяются внеэкономическими факторами. Это в долгосрочной перспективе может привести к проблемам в случае понижения цен на энергоносители, когда на первый план выйдет эффективность управления, — отмечает Филипп Азарченков. — Если говорить о политических событиях, то на стоимость национальной валюты серьезным (системным) образом может повлиять только полная смена политической власти в стране. Все остальные события рассматриваются рынком исключительно в краткосрочной спекулятивной перспективе». Так, приводит он пример, новости, связанные с событиями в Греции или на Кипре, отыгрывались рынком разнонаправленно, однако никаких существенных колебаний в итоге не произошло. ■

# НИЧТОЖНАЯ ДОЛЯ

## ПО ПОДСЧЕТАМ АНАЛИТИКОВ, ОБОРОТ ЭЛЕКТРОННОЙ ТОРГОВЛИ В РОССИИ В 2013 ГОДУ СОСТАВИТ \$14 МЛРД, ИЛИ 2% ОТ ОБЩЕГО ОБОРОТА ТОРГОВЛИ. МИРОВОЙ ОБОРОТ ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ СОСТАВЛЯЕТ ПРИМЕРНО \$1,01 ТРЛН.

ЮЛИЯ ЧАЮН

Специалисты считают, что основными преградами для развития e-commerce в России являются неразвитость логистики и безналичных способов оплаты, высокая маржа, закладываемая бизнесменами в свои онлайн-проекты, и недостаточная проработанность юридического регулирования.

По словам руководителя направления PR и внешних коммуникаций Ассоциации компаний интернет-торговли Олеси Бессоновой, в России всего 22 млн человек совершают онлайн-покупки. «Прирост за 2012 год составил 30 процентов, что составляет 5 млн человек. Основной рост происходит за счет регионов, особенно небольших городов, среди покупателей с небольшим доходом и среди людей, которые недавно подключились к интернету. Причем 70 процентов новых покупателей живут за пределами Москвы, — рассказывает госпожа Бессонова. — Оборот розничной электронной торговли в 2012 году составил 405 млрд рублей, что на 27 процентов больше аналогичного показателя за прошлый год».

Что касается электронной коммерции за рубежом, то, по словам Олеси Бессоновой, наиболее зрелым рынком e-commerce является рынок США: за период 2009–2012 годов розничная торговля в США выросла на 20%, а электронная торговля — на 47%.

По данным ЦСИ Enter, в России наиболее крупные торговые онлайн-площадки — это «Ситилинк», Exist.ru, «Юлмарт», «Утконос», «Связной», Otto, «Холодильник.ру», «Комус» и другие. По обороту в 2012 году лидировали Ozon.ru, Wildberries.ru, Utkonos.ru, Lamoda.ru и Komus.ru. Совокупный оборот этих пяти магазинов можно оценить более чем в \$1,5 млрд.

### ПРОБИТЬСЯ К КЛИЕНТУ ЛЮБОЙ ЦЕНОЙ

«В торговле будет сохраняться тренд развития мультимедийности. Это значит: развитие всех возможных точек контакта с клиентом, среди которых и интернет. Интернет — это прежде всего удобство, выбор, широта ассортимента, отсутствие физической привязки, доступность товаров и услуг 24 часа и 7 дней в неделю. Интернет также позволяет быть торговле интерактивной, получать отзывы, видеть потребности — и все в режиме реального времени. Однако существуют такие каналы, как традиционная розница, каталоги, мобильные приложения, заказы через колл-центр, виртуальные гипермаркеты, инновационные терминалы, — поясняет госпожа Бессонова. — Главная тенденция на рынке электронной коммерции — это то, что ритейлеры будут развивать максимально возможное количество точек контактов со своим покупа-

телем. Создавать условия, в которых он сможет максимально быстрым, комфортным и безопасным образом совершить покупки. Что касается тех препон, которые мешают развиваться e-commerce в России, то к ним можно отнести неразвитость логистической структуры в стране, неразвитость безналичных платежей как способа оплаты».

Аналитик финансовой компании AForex Нарек Авакян говорит, что безусловным мировым лидером американского рынка электронной коммерции является компания eBay, входящая в интернет-гигант Google. «Ежегодный оборот этой площадки — \$130–140 млрд, что составляет треть всего рынка. Оборот Amazon.com составляет около \$110 млрд. При этом мировым лидером по обороту электронной торговли в 2012 году довольно неожиданно стал китайский интернет-гигант Alibaba.com, чей оборот превысил рекордные \$157 млрд. Перспективы этого вида бизнеса весьма привлекательны: потенциал роста в денежном выражении на ближайшие пять лет составляет свыше 120 процентов. Однако говорить о том, что этот сегмент в конечном итоге значительно потеснит традиционный ритейл нельзя — все-таки потребители больше предпочитают приобретать товары при непосредственном визуальном контакте, и вряд ли эта ситуация изменится в ближайшие десятилетия, даже с учетом стремительного развития интернет-технологий, — говорит господин Авакян. — В России наиболее крупными площадками электронной торговли являются интернет-магазин Ozon.ru, аукцион „Молоток“ и представительство американской eBay. Главным плюсом бизнес-модели подобных площадок является отсутствие географической привязки и необходимости в аренде больших складских, торговых или офисных помещений — все операции и отношения с покупателями осуществляются онлайн. Благодаря этому возможно практически безграничное расширение бизнеса. Именно это и является главным драйвером развития этого сегмента».

### АМЕРИКА СНОВА ВПЕРЕДИ

Тимур Нигматуллин, аналитик «Инвесткафе», говорит, что в 2013 году оборот российского рынка интернет-торговли составит более \$14 млрд, или 2% от совокупного оборота розничной торговли. «Для сравнения: мировой оборот электронной коммерции сейчас оценивается в \$1,01 трлн. На мой взгляд, рынок зародился в начале 2000-х годов, когда интернет-провайдеры стали активно строить инфраструктуру для оказания услуг ШПД-доступа», — говорит он. → 32